Industry Canada Industrie Canada

Monthly Economic Indicators

June/July 2003

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

June/July 2003

HIGHLIGHTS

- *In April, real Gross Domestic Product (GDP) dropped 0.2% as goods production fell sharply. Real GDP has been essentially flat since February.*
- *This and indicators such as retail sales, exports and shipments point to a slowing of economic activity in the second quarter.*
- *Employment increased by 49,000 in June, almost all part-time jobs, with strong gains in the services sector. Accommodation and Food rebounded somewhat from the negative impact of the Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS).*
- *The United States (U.S.) economic recovery is still looking for momentum with a pick up in economic activity expected later this year.*
- *The Bank of Canada and the U.S. Federal Reserve lowered their policy rates.*
- *The Canadian dollar retreated in July after approaching US¢75.0 in mid-June. Still, it has appreciated 15% against the greenback since the beginning of the year.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	991.3	-0.2	1.8	April
Goods	304.3	-0.7	0.4	April
Services	687.3	0.0	2.5	April
Composite Index	181.5	0.2	2.8	May
Employment (000's)	15,734	0.3	2.2	June
Full-time	12,755	0.0	1.8	June
Part-time	2,980	1.5	3.7	June
Unemployment* (%)	7.7	7.8	7.5	June
Youth*	13.9	13.8	13.6	June
Adult*	6.5	6.7	6.3	June
CPI inflation*	2.9	3.0	1.0	May
Retail Sales ($M)	26,073	-0.9	2.2	April
Housing Starts (000's)**	210.4	6.3	3.7	June
Trade Balance* ($M)	3,987	4,602	4,869	May
Exports	32,616	-2.8	-4.5	May
Imports	28,629	-1.1	-2.3	May
M&E	7,866	-3.9	-9.6	May

		June	
	July 16***	2003	2002
3-mth Corp. paper (%)*	2.94	3.11	2.78
Long bond yield (%)*	4.70	4.37	5.37
Canadian dollar (US¢)*	72.12	74.21	65.95

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS
June/July 2003

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of July 16, 2003. It has been prepared by Eric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud, Patrick Taylor, and Marc Vachon of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of François Poitras. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information include, primarily, Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics.
Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.

Please address comments to François Poitras at 613-957-3404 or through the Internet at poitras.francois@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Economic activity contracted in April...

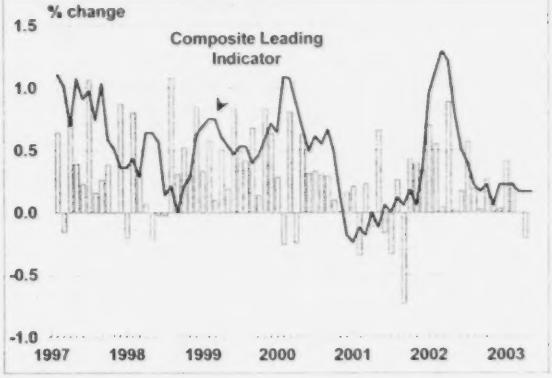
- Real GDP at basic prices contracted by 0.2% in April, the first decline since September 2001. Economic growth has been slowing down since January. Consumer demand, a source of strength earlier in the year, stalled in April. This, combined with lower energy prices, prompted the decline.

...with lower output of Goods and a flat Services sector

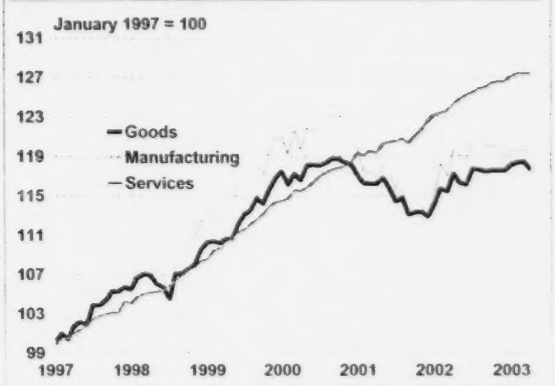
- Production in the goods sector fell 0.7% in April, after edging up 0.1% in March. Manufacturing fell 0.4% in April following a small advance in March. Oil & gas extraction fell 2.3% and utilities output dropped 1.5%. Output edged up 0.2% in construction, but residential construction declined 0.4%. Output in agriculture, forestry, fishing & hunting fell 1.2%, after six consecutive monthly increases.

- Services output remained flat in April, for a second consecutive month. Six of the thirteen major groups reported stable or higher output. The largest gains were posted by information and culture (+0.7%) and health care & social assistance (+0.5%). Retail and wholesale trade along with motor vehicles recorded lower output. Air transportation (-6.3%) and accommodation & food services (-2.1%) output fell in April, as the outbreak of SARS contributed to these declines.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

April 2003	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**991,252**	**-2,009**	**-0.2**	**1.8**
Business Sector	**839,759**	**-2,390**	**-0.3**	**1.5**
Goods-producing	**304,254**	**-2,035**	**-0.7**	**0.4**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	22,208	-265	-1.2	6.4
Mining & Oil & Gas Extraction	37,032	-868	-2.3	-2.3
Utilities	27,423	-426	-1.5	-3.7
Construction	52,873	130	0.2	4.5
Manufacturing	164,302	-642	-0.4	-0.3
Service-producing	**687,308**	**51**	**0.0**	**2.5**
Wholesale Trade	61,629	-88	-0.1	5.5
Retail Trade	55,019	-193	-0.3	1.7
Transportation & Warehousing	45,036	-305	-0.7	0.1
Information & Cultural	46,713	316	0.7	3.3
FIRE**	196,838	456	0.2	1.4
Professional***	46,762	132	0.3	3.2
Admin. & Waste Mgmt	21,782	-97	-0.4	4.4
Education	44,896	106	0.2	1.7
Health & Social	59,078	275	0.5	4.4
Arts, Entertain. & Recreation	9,589	-51	-0.5	4.6
Accommodation & Food	22,199	-476	-2.1	-4.9
Other	22,495	-12	-0.1	2.2
Public Administration	56,270	7	0.0	5.5

*Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, Scientific & Technical services

THE ECONOMY

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending remained robust in the first quarter...

- Real consumer spending rose 3.5% (annual rate) in the first quarter of this year compared to a 4.4% (annual rate) gain in the fourth quarter of 2002.
- The slower pace of growth was due largely to a decline in durable goods spending brought on by weakened demand for motor vehicles.

...but the outlook appears uncertain in the second quarter

- Following gains in April and May, the Conference Board's Consumer Attitudes Index deteriorated in June. Despite the decrease, 62% of respondents said they were willing to make a major outlay for a house or a car.
- Monthly retail sales fell further in April (-0.9%) after dropping 0.8% in March. However, auto sales rebounded sharply in May, recovering much of the lost ground in March and April.
- The SARS outbreak has had a negative impact on food and accommodation spending. Although the epidemic seems to be winding down, its full impact on the remainder of the second quarter remains to be seen.

Total Retail and Motor Vehicle Sales

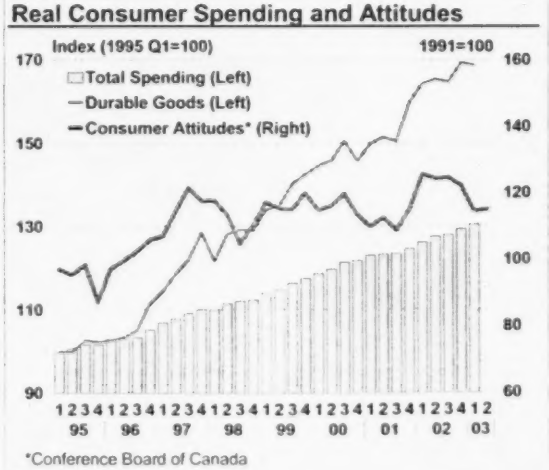
Retail Sales and Consumer Credit

April 2003	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	26,073	-0.9	2.2
Food	5,904	0.8	7.2
Drug Stores	1,330	0.1	4.1
Clothing	1,342	-0.9	-2.4
Furniture	1,550	-0.4	2.3
Automotive	10,364	-2.6	0.8
General Merch. Stores	2,842	-0.1	0.4
All other Stores	2,740	-0.0	1.0
Total ex. motor vehicles	19,235	-1.2	3.2
Consumer Credit	231	0.7	8.9

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2001	2002	2002 Q4	2003 Q1
Real Consumption (97$)	581,590	601,198	608,753	614,015
% change	*2.6*	*3.4*	*4.4*	*3.5*
Durable Goods	85,958	93,294	95,208	94,913
% change	*4.2*	*8.5*	*11.6*	*-1.2*
Semi-Durable Goods	52,310	54,341	54,809	55,549
% change	*3.8*	*3.9*	*6.1*	*5.5*
Non-Durable Goods	133,791	136,534	138,052	139,828
% change	*1.2*	*2.1*	*4.8*	*5.2*
Services	309,887	317,885	321,628	324,529
% change	*2.7*	*2.6*	*2.2*	*3.7*
Disposable Income	667,376	698,479	707,092	713,828
% change	*4.4*	*4.7*	*3.7*	*3.9*
Saving Rate (%)	4.5	4.2	3.2	2.6
Debt-to-Income Ratio (%)	95.9	97.3	98.4	99.0

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment

Investment picked up somewhat...

- After two quarterly drops, investment in Machinery & Equipment rose by 2.2% during the first quarter of 2003. Investment in agricultural and other machinery equipment and on computer and software increased, while investment in telecommunications and transportation decreased.

- Non-residential construction has now fallen for seven straight quarters, reaching its lowest level since the last quarter of 1996. Nonetheless, at under 1.0%, this was the smallest drop since the downward trend began.

...and uncertainty about the U.S. recovery continues to weigh heavily

- Corporate operating profits have now risen for five straight quarters. Coupled with the recent appreciation of the Canadian dollar (making U.S.-made Machinery & Equipment more affordable), it should make business investment more attractive to corporations.

- However, the Business Confidence Index fell sharply in the second quarter. Weak demand was cited by an increasing number of respondents as a factor affecting planned expenditure. Investment could also be tempered by lower export prospects.

Investment in Plant and Equipment

Corporate Profits & Business Confidence

*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2002 Q2	2002 Q3	2002 Q4	2003 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	86,494	83,720	84,606	84,340	83,453	83,915
% change	*0.3*	*-3.2*	*10.7*	*-1.3*	*-4.1*	*2.2*
Non-residential Construction (1997$)	48,047	43,044	43,231	42,631	41,920	41,830
% change	*2.2*	*-10.4*	*-10.1*	*-5.4*	*-6.5*	*-0.9*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.2	82.3	82.1	82.8	82.5	82.8
Capacity Utilization (Mfg. sector)	81.9	83.5	83.5	84.3	84.1	84.1
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	138,563	146,312	144,740	149,624	155,212	171,716
% change	*-16.1*	*5.6*	*29.5*	*14.2*	*15.8*	*49.8*
Profits - Non-financial industries	102,845	113,379	111,200	117,980	120,892	134,764
% change	*-19.0*	*10.2*	*33.5*	*26.7*	*10.2*	*54.4*
Profits - Financial industries	35,718	32,934	33,540	31,644	34,320	36,952
% change	*-6.3*	*-7.8*	*17.2*	*-20.8*	*38.4*	*34.4*
Business Credit	852,886	880,310	877,977	882,912	886,945	894,920
% change	*5.5*	*3.2*	*2.1*	*2.3*	*1.8*	*3.6*

Housing

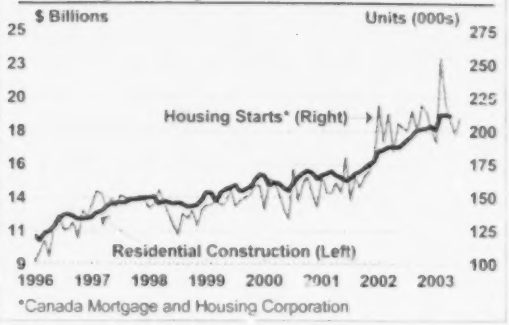
The housing market remained strong...

- After three consecutive monthly declines, housing starts were up from 198,000 in May to 210,400 in June. This represents a year-over-year gain of 2.8% and is 25% higher than Canada's long-term sustainable trend of 168,000 units.
- Sales of existing homes increased 4.3% (annual rate) in the second quarter and average residential construction was up 6.2% (annual rate) in April compared to the first quarter level.
- Building permits for the period April to May were 5.3% lower than the first quarter of 2003.

...and fundamentals still look good

- Weaker employment growth (compared to 2002) since the beginning of the year has not had a negative impact on the housing market so far. Housing affordability is still at a high level as mortgage rates remain attractive and continue to offset higher house prices. Moreover, the rising house prices, which have yielded higher returns than other assets in the past couple of years, should also support demand for housing.

Housing Activity



*Canada Mortgage and Housing Corporation

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1)* ($97M, basic prices)	19,040	-0.4%	12.4%
Building Permits, $M (2)*	2,390	0.8%	1.5%
Sales of Existing Homes (2)** (# of units)	23,839	829	64
Housing Starts, (3)*** (# of units, SAAR)	210,400	12,400	7,600
Newfoundland & Labrador	2,300	-300	0
Prince Edward Island	900	0	300
Nova Scotia	5,600	1,500	600
New Brunswick	3,500	-1,100	-800
Quebec	43,400	200	2,300
Ontario	86,900	9,700	6,700
Manitoba	3,600	0	200
Saskatchewan	3,000	400	700
Alberta	37,300	1,500	-2,800
British Columbia	23,800	500	300

1 - April data; 2 - May data; 3 - June data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

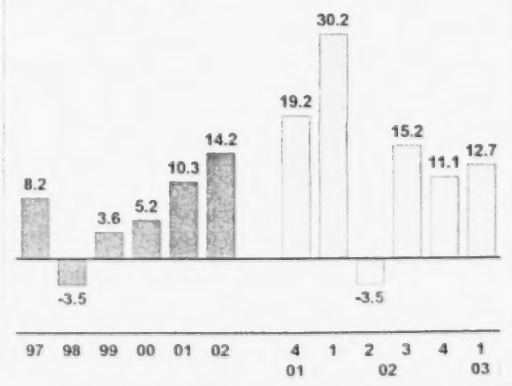
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2002 Q4	2003 Q1
Construction by Business sector	50,456	57,614	59,664	61,470
% change	*10.3*	*14.2*	*11.1*	*12.7*
New Housing	23,374	28,782	30,631	31,407
% change	*5.7*	*23.1*	*15.8*	*10.5*
Alterations & Improvements	19,629	20,605	21,028	21,788
% change	*16.1*	*5.0*	*7.4*	*15.3*
Ownership & Transfer Costs	7,748	8,484	8,248	8,504
% change	*11.2*	*9.5*	*-0.4*	*13.0*
Residential Construction	50,705	57,854	59,868	61,648
% change	*10.3*	*14.1*	*10.4*	*12.4*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports and imports decreased in May

- Merchandise exports declined 2.8% in May, their lowest level in 19 months. Exports fell in all commodity groups except Automotive Products. Agricultural & Fishing Products (-9.1%) had the largest falls and are likely to be affected by mad cow disease in upcoming months. Exports of Energy Products dropped 7.0%, as the decline in natural gas exports accounted for one-third of total merchandise exports' decrease. Exports to the U.S. were down 2.8% and exports to other countries fell 2.9%.

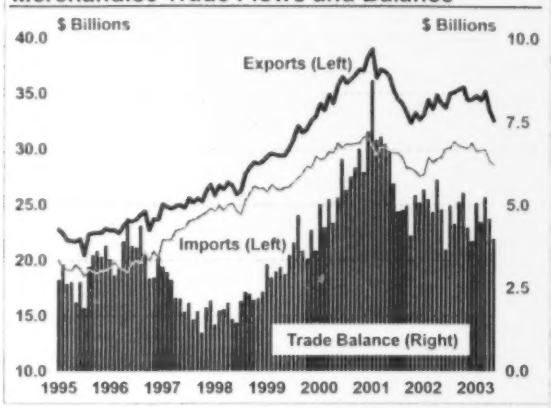
- Total imports fell 1.1% and reached their lowest level since the beginning of 2002. The decline was led by Machinery & Equipment (-3.9%) and Energy Products (-8.8%). Imports of Industrial Goods & Materials (+2.6%) and Automotive Products (+1.5%) were up. Imports from the U.S., the European Union, Japan and other OECD countries decreased while imports from all other countries increased.

...and the trade surplus fell further

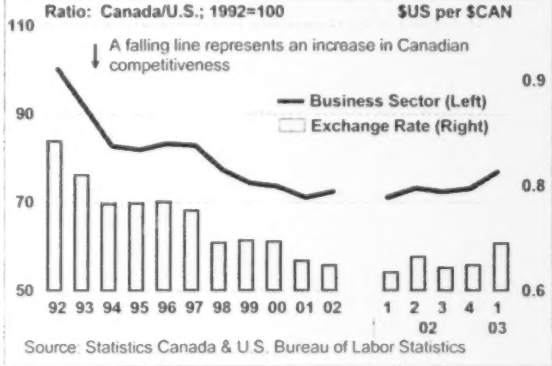
- The merchandise trade surplus fell by $615 million to $4.0 billion in May, its lowest level since December 2002. The trade surplus with the U.S. fell by $477 million to $7.0 billion and the deficit with other countries widened slightly from $2.9 billion in April to $3.0 billion in May.

- Net exports are unlikely to contribute to second quarter GDP growth.

Merchandise Trade Flows and Balance



Unit Labour Cost Comparison ($US)



Source: Statistics Canada & U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

May 2003	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	April 2003	May 2003	Jan.-May 2002	Jan.-May 2003	April to May 2003	April to May 2003	Jan.-May 2002 to Jan.-May 2003
Exports	**33,562**	**32,616**	**170,305**	**170,784**	**-946**	**-2.8**	**0.3**
to United States	27,876	27,097	142,840	141,993	-779	-2.8	-0.6
Imports	**28,960**	**28,629**	**144,258**	**147,387**	**-331**	**-1.1**	**2.2**
from United States	20,368	20,066	104,301	103,474	-302	-1.5	-0.8
Trade Balance	**4,602**	**3,987**	**26,047**	**23,397**	**-615**		
with United States	7,508	7,031	38,539	38,519	-477		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,504	2,277	12,925	12,232	-227	-9.1	-5.4
Energy Products	5,279	4,912	18,149	27,995	-367	-7.0	54.3
Forestry Products	2,785	2,711	16,132	14,094	-74	-2.7	-12.6
Industrial Goods & Materials	5,518	5,390	28,911	27,693	-128	-2.3	-4.2
Machinery & Equipment	7,636	7,589	40,572	38,775	-47	-0.6	-4.4
Automotive Products	7,291	7,293	40,301	37,190	2	0.0	-7.7
Other Consumer Goods	1,421	1,409	7,306	7,222	-12	-0.8	-1.1
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,864	1,855	8,944	9,284	-9	-0.5	3.8
Energy Products	1,652	1,506	5,967	8,717	-146	-8.8	46.1
Forestry Products	254	249	1,275	1,284	-5	-2.0	0.7
Industrial Goods & Materials	5,436	5,579	28,221	28,307	143	2.6	0.3
Machinery & Equipment	8,189	7,866	43,272	41,540	-323	-3.9	-4.0
Automotive Products	6,614	6,714	32,710	33,675	100	1.5	3.0
Other Consumer Goods	3,990	3,884	18,755	19,690	-106	-2.7	5.0

Employment and Unemployment

Employment increased in June...

- The Canadian labour market confounded analysts' expectations in June as 49,000 jobs were created. This follows slight declines recorded in the previous two months. Over the last six months, employment has grown by 84,000 (+0.5%).

- Employment gains were almost all in part-time jobs (+43,000), offsetting earlier declines, and leaving part-time employment at about the same level as December 2002. Meanwhile, full-time employment edged up 5,000, and has accounted for the bulk of job creation in 2003.

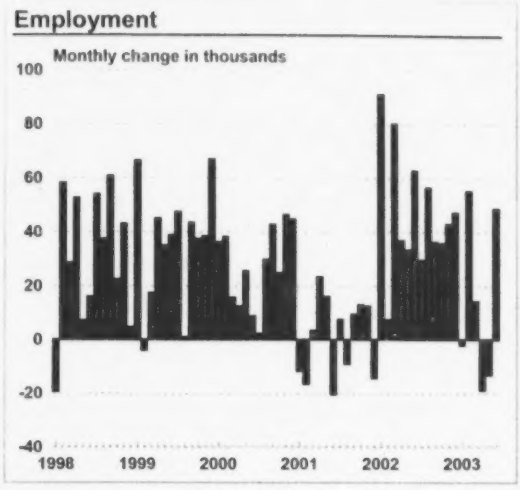
- In the U.S., non-farm employment edged down by 30,000 in June. Job losses were concentrated in the Manufacturing sector (-56,000). Since last December, employment has declined 236,000 (-0.2%). The unemployment rate increased by 0.3 percentage point to 6.4%.

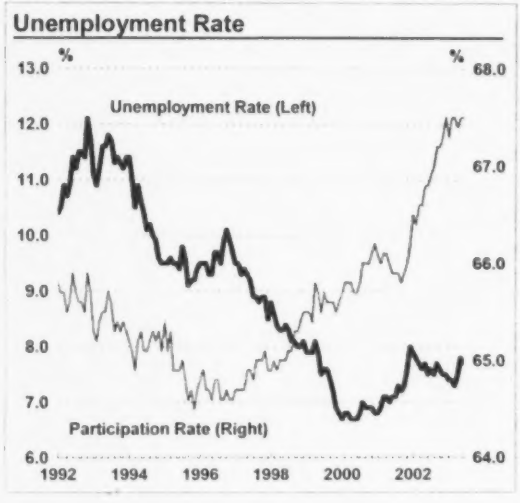
...and the unemployment rate edged down

- In line with employment gains, the national unemployment rate dropped 0.1 percentage point to 7.7% in June.

- Employment among youth increased by 3,600, all part-time. Although employment growth has been weak so far this year, a large number of youth have entered the labour market, pushing the unemployment rate up 0.6 percentage point to 13.9%.

- Following several months of little change, self-employment surged 37,000 in June.





Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 June	2003 May	2003 June	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,401.2	15,685.1	15,733.9	48.8	332.7	84.2	0.3	2.2
Full-time	12,529.0	12,749.1	12,754.5	5.4	225.5	81.1	0.0	1.8
Part-time	2,872.2	2,936.1	2,979.5	43.4	107.3	3.2	1.5	3.7
Youth 15-24	2,359.0	2,406.6	2,410.2	3.6	51.2	5.7	0.1	2.2
Adult 25+	13,042.3	13,278.5	13,323.8	45.3	281.5	78.6	0.3	2.2
Self-employed	2,347.8	2,385.7	2,422.2	36.5	74.4	43.7	1.5	3.2
Unemployment	1,252.4	1,335.0	1,308.6	-26.4	56.2	33.0	-2.0	4.5
Unemployment Rate	7.5	7.8	7.7	-0.1	0.2	0.2		
Youth 15-24	13.6	13.8	13.9	0.1	0.3	0.6		
Adult 25+	6.3	6.7	6.5	-0.2	0.2	0.1		
Labour Force	16,653.6	17,020.1	17,042.5	22.4	388.9	117.2	0.1	2.3
Participation Rate	66.8	67.5	67.5	0.0	0.7	0.0		
Employment Rate	61.8	62.2	62.3	0.1	0.5	-0.1		

Industry Overview

Employment in the Manufacturing sector continued to lose ground...

- Employment in the Goods sector decreased by 10,000 in June, the fourth consecutive monthly decline. In line with a struggling U.S. economy and a stronger Canadian dollar, employment in the Manufacturing sector declined by 23,000. The losses were concentrated in food processing and clothing production. Manufacturing has lost 89,000 jobs since November 2002.

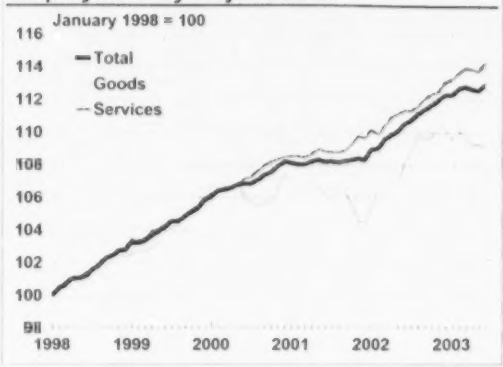
- All other sectors recorded gains. Employment in Construction rose by 7,000 (up 5.2% since June 2002). In the Natural Resource sector, employment increased by 3,000 (up 19 000 since the beginning of the year). Agriculture (+1,300) and Utilities (+900) were also up.

...but employment surged in the Services sector

- Employment in Services soared by 59,000 in June. The highest employment gains were posted by Other Services (+15,000), Trade (+14,000), Transportation & Warehousing (+13,000) and Public Administration (+12,000).

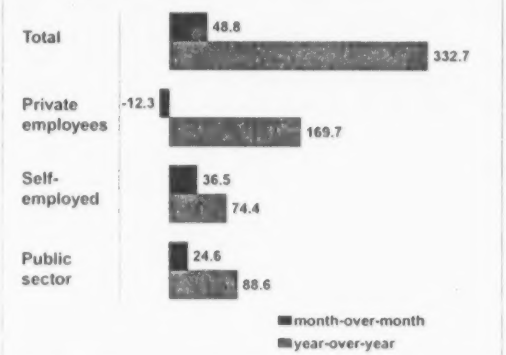
- The largest losses were recorded by Management & Administrative (-8,000) and Finance, Insurance, Real Estate & Leasing (-5,000).

Employment by Major Sector



Employment Growth by Worker Category

June 2003 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 June	2003 May	2003 June	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,938.0	3,977.0	3,966.7	-10.3	28.7	-43.3	-0.3	0.7
Agriculture	324.8	339.8	341.1	1.3	16.3	-14.1	0.4	5.0
Natural Resources*	265.7	286.8	289.7	2.9	24.0	19.4	1.0	9.0
Utilities	134.2	132.9	133.8	0.9	-0.4	2.7	0.7	-0.3
Construction	878.5	916.7	923.8	7.1	45.3	12.5	0.8	5.2
Manufacturing	2,334.6	2,300.8	2,278.3	-22.5	-56.3	-63.9	-1.0	-2.4
Services-producing	11,463.3	11,708.1	11,767.2	59.1	303.9	127.6	0.5	2.7
Trade	2,427.8	2,448.6	2,462.7	14.1	34.9	16.2	0.6	1.4
Transportation*	750.7	749.8	762.7	12.9	12.0	-3.1	1.7	1.6
FIRE*	911.4	924.9	920.2	-4.7	8.8	16.6	-0.5	1.0
Professional/Scientific	992.1	1,002.2	1,007.2	5.0	15.1	-13.6	0.5	1.5
Management/Administrative	597.3	623.9	615.5	-8.4	18.2	3.2	-1.3	3.0
Educational Services	1,020.1	1,061.8	1,057.5	-4.3	37.4	7.3	-0.4	3.7
Health Care/Social Assistance	1,596.2	1,671.2	1,682.7	11.5	86.5	27.9	0.7	5.4
Information/Culture/Recreation	714.8	702.8	700.7	-2.1	-14.1	7.2	-0.3	-2.0
Accommodation & Food	991.8	1,016.2	1,024.8	8.6	33.0	8.6	0.8	3.3
Other Services	693.3	705.8	720.9	15.1	27.6	25.8	2.1	4.0
Public Administration	767.9	800.9	812.5	11.6	44.6	31.5	1.4	5.8

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Job gains were concentrated in Ontario, Quebec and Alberta...

- After a two-month pause, Ontario's employment increased by 17,000 (+0.3%) in June. In Toronto, gains were made in two industries that appeared to be the most affected by the outbreak of SARS, Accommodation & Food and Health Care & Social Assistance. In Quebec, employment rose by 10,000 (+0.3%), as gains in a number of industries offset large losses in Manufacturing and Trade. Alberta's employment increased by 10,000 (+0.6%), the third consecutive monthly gain.

- Employment increased in all Atlantic provinces, but Newfoundland & Labrador (-200). More than 11,000 jobs were created in Prince Edward Island (+3.7%), New Brunswick (+1.8%) and Nova Scotia (+0.6%).

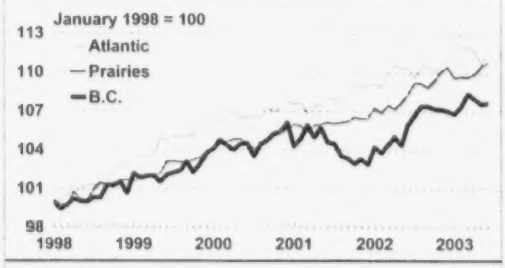
...and the unemployment rate decreased in most provinces

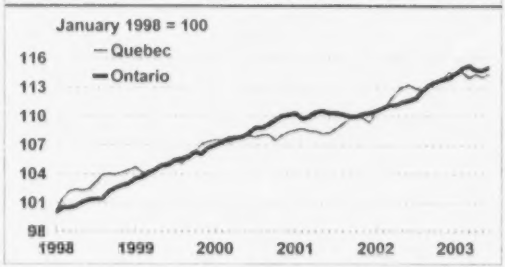
- Employment gains, together with a decrease in the number of job seekers, reduced the unemployment rate 0.4 percentage point to 8.9% in Quebec. In contrast, Ontario's unemployment rate rose to 7.3% as more people entered the labour force.

- New Brunswick's employment gains pushed down its unemployment rate from 12.0% in May to 10.6% in June. The unemployment rate in Prince Edward Island dropped 2.5 percentage point to 9.6%, its lowest monthly rate in almost 25 years. Newfoundland & Labrador's unemployment rate decreased to 15.4% as the labour force decreased at a faster pace than employment.

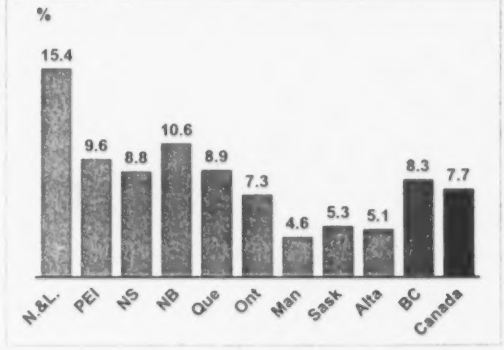
- Alberta's unemployment rate decreased from 5.6% to 5.1%. Manitoba's unemployment rate edged up 0.1 percentage point to 4.6% (still the lowest in the country) as employment declined (-0.4%).

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- June 2003



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2003 June	(000's)	%	(000's)	%	2003 June	last month	last year
Canada	15,733.9	48.8	0.3	332.7	2.2	7.7	-0.1	0.2
Newfoundland & Labrador	218.2	-0.2	-0.1	0.2	0.1	15.4	-1.0	-0.5
Prince Edward Island	70.3	2.5	3.7	3.6	5.4	9.6	-2.6	-2.5
Nova Scotia	439.3	2.7	0.6	10.6	2.5	8.8	-0.1	-0.5
New Brunswick	343.7	6.2	1.8	-0.9	-0.3	10.6	-1.4	1.0
Quebec	3,647.8	10.3	0.3	36.5	1.0	8.9	-0.4	0.7
Ontario	6,226.8	17.2	0.3	187.7	3.1	7.3	0.2	0.2
Manitoba	569.5	-2.5	-0.4	1.0	0.2	4.6	0.1	-0.3
Saskatchewan	488.7	0.6	0.1	6.4	1.3	5.3	-0.2	0.0
Alberta	1,722.9	9.7	0.6	55.0	3.3	5.1	-0.5	-0.4
British Columbia	2,006.6	2.1	0.1	32.5	1.6	8.3	-0.3	-0.4

Consumer and Commodity Prices

Inflation edged down to 2.9% in May...

- The year-over-year increase in the Consumer Price Index (CPI) was 2.9% in May, down from 3.0% in April and well below February's high of 4.6%. Energy prices peaked in March and the year-over-year increase in energy prices slowed to 4.7% in May, down from 19.7% in February. Excluding the energy sub-index, inflation was unchanged at 2.7%. A decline in the prices for recreation services also held CPI inflation low. This helped offset the recovery in electricity prices from the April drop when Ontario gave a rebate to consumers.

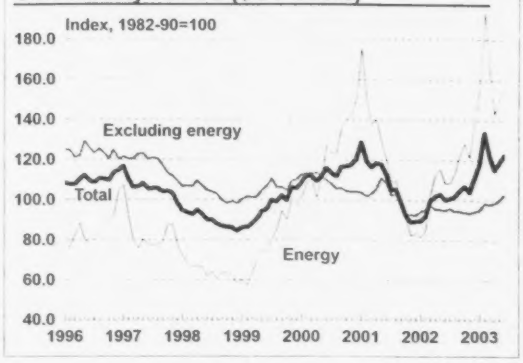
- On a monthly basis, the CPI increased 0.1% from -0.7% in April as electricity prices returned to normal levels. A smaller decline in energy prices compared with April's 8.1% monthly decline also contributed to the rise.

- In June, commodity prices rose 3.2% following a rise of 3.3% in May. After falling in March and April on declining energy prices, commodity prices have resumed their upward trend.

...and the "core" rate moved up to 2.3%

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, was 2.3%, up from 2.1% in April. This was within the 1%-3% official target range.

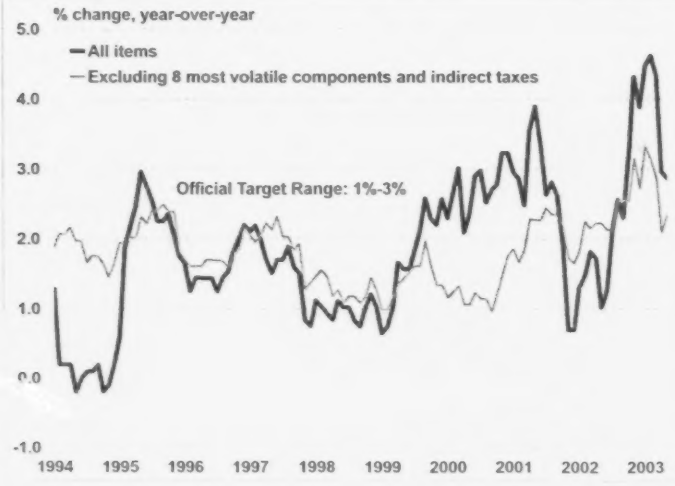
Commodity Prices ($US basis)



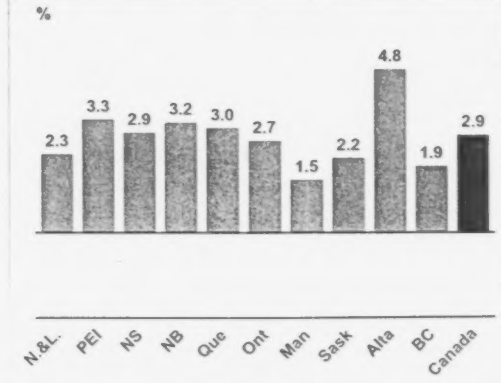
Consumer Prices

May 2003	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	122.0	0.1	2.9
Food	122.8	0.3	2.0
Shelter	117.1	0.5	3.5
Household operations	114.5	0.0	0.6
Clothing & Footwear	103.4	-0.4	-1.1
Transportation	139.8	-1.4	4.3
Health & Personal Care	117.1	0.3	1.2
Recreation, Educ. & Reading	127.2	0.7	0.3
Alcohol & Tobacco	136.2	1.3	14.6
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	122.3	0.5	2.3
Energy	134.4	-2.2	4.7
Commodity Prices (June 2003)			
Index, 1982-90=100	122.8	3.2	22.7
Excluding Energy	102.9	2.6	8.4
Energy	156.2	3.9	44.0

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- May 2003



Short-term and Long-term Interest Rates

The Bank of Canada and the Federal Reserve reduced rates

- The Bank of Canada lowered its overnight rate by 25 basis points (bps) to 3.0% on July 15. The Bank indicated that a number of factors had dampened domestic growth in recent months while the rapid rise of the Canadian dollar had hindered export demand. With inflation pressures easing, the looser credit conditions will serve to support domestic demand. On June 25, the Federal Reserve reduced its policy rate by 25 bps to 1.0%, giving further stimulus to the economy.

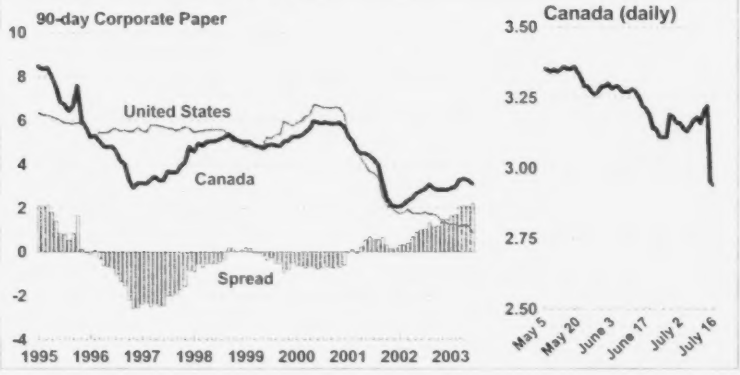
- The rates on 3-month corporate paper eased in June to lows of 3.1% in Canada and 0.9% in the U.S., but regained strength in early July. The Canada-U.S. rate spread narrowed to 192 bps on July 16 from 225 bps in early June.

Bond prices dropped as investors switched some funds into equities

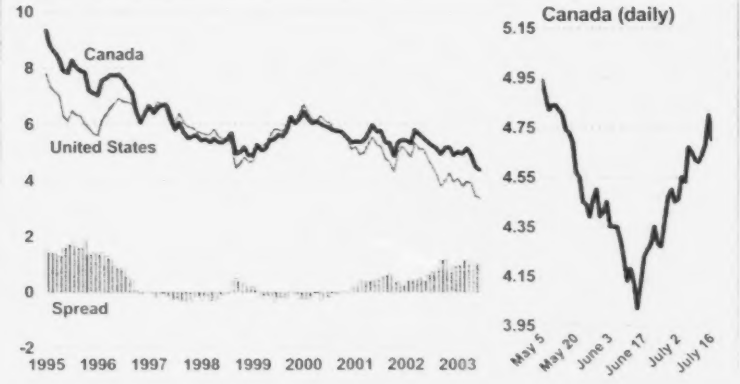
- Bond yields rebounded in the second half of June as investors transferred some funds into assets with higher returns. This followed a sharp decline in the previous two months caused by weak global economic activity and low inflationary expectations. The Canadian 10-year bond yield peaked at 5.2% in late March, declined to a low of 4.0% in early June and stood at 4.7% on July 16. Its U.S. counterpart rose to 3.97% from 3.1% in early June.

- In early July, one-year mortgage rates fell to their lowest level (4.65%) since March 2002, but edged up to 4.75% on July 16. Meanwhile, 5-year rates increased from 5.80% in late June to 6.20% on July 16.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
January	2.91	1.66	5.02	0.96
February	2.97	1.72	4.93	1.15
March	3.28	2.08	5.13	1.17
April	3.35	2.12	4.90	1.01
May	3.27	2.07	4.50	1.06
June	3.11	2.22	4.37	0.99
July 16*	2.94	1.92	4.70	0.73

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
January	2.75	4.50	4.90	6.45
February	2.75	4.50	4.90	6.60
March	3.00	4.75	5.35	6.85
April	3.25	5.00	5.35	6.65
May	3.25	5.00	5.05	6.15
June	3.25	5.00	4.85	5.80
July 16*	3.00	4.75	4.75	6.20

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar was up by US¢11 in the first half of 2003

- The Canadian dollar started out the year at US¢63.8 and soared to a 6-year high of US¢74.9 on June 13. This rapid increase was driven by the widening short-term interest rate gap between the two currencies, relatively better economic conditions in Canada and a weakening U.S. currency. The U.S. dollar regained some strength subsequently, pushing the Canadian dollar lower to US¢72.1 on July 16.

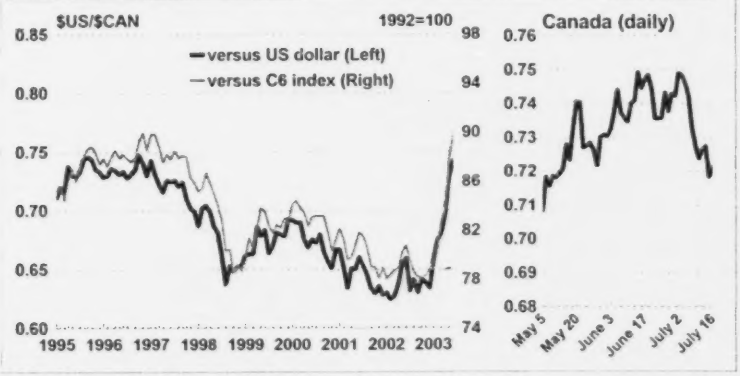
- Against the Euro, the Canadian dollar has moved up by 5.1% from €61.3 at the beginning of 2003 to €64.4 on July 16 while it has climbed by 12.1%, from ¥76.1 to ¥85.3, vis-à-vis the Japanese currency.

North American stock markets have showed positive gains so far this year

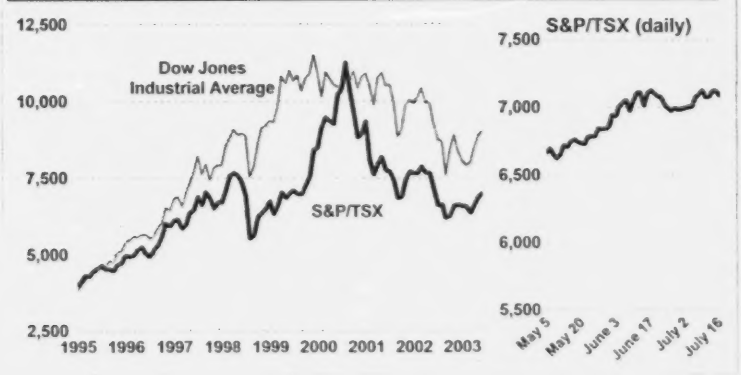
- North American equity markets recovered from the lows of March, moving above their levels of the beginning of 2003. Accommodative monetary conditions, a low U.S. dollar and tax cuts in the U.S. together contributed to shore up the confidence of investors.

- The S&P/TSX reached 7082 on July 16, up 477 points (+7.1%) since the beginning of the year while the Dow Jones has risen by 487 points (+5.7%) to 9095.

Canadian Dollar



Stock Market Indices



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
January	0.6572	79.37	1.637	77.07
February	0.6739	80.83	1.631	78.93
March	0.6813	82.83	1.594	80.40
April	0.6976	83.84	1.584	82.21
May	0.7307	87.81	1.601	84.77
June	0.7421	89.83	1.579	87.50
July 16*	0.7212	87.95	1.554	85.33

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Stock Market Indexes

	June Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**6,983**	**1.8**	**-2.3**
Oil & Gas	10,915	2.5	5.2
Metals & Minerals	3,655	2.4	-19.3
Utilities	11,013	4.0	19.7
Paper & Forest	4,111	1.1	-29.7
Merchandising	6,894	1.4	-9.9
Financial Services	11,335	2.9	6.3
Golds	5,549	1.4	-12.9
S&P 500	**974.5**	**1.1**	**-1.5**
Dow Jones	**9,022**	**1.9**	**-2.4**

U.S. Economic Trends

Real GDP advanced somewhat in the first quarter...

- Real GDP grew 1.4% (annualized) in the first quarter of 2003 (downwardly revised from 1.6%), unchanged from growth in the fourth quarter of 2002. The downward revision reflected a substantial decline in business investment (-5.3%) as well as slower inventory accumulation. On the other hand, exports declined at a lower rate than originally anticipated (-1.3%) and a reduction in imports (-6.2%) resulted in a net gain to GDP. Consumer spending, which grew 2.0% in the first quarter, also boosted GDP growth.

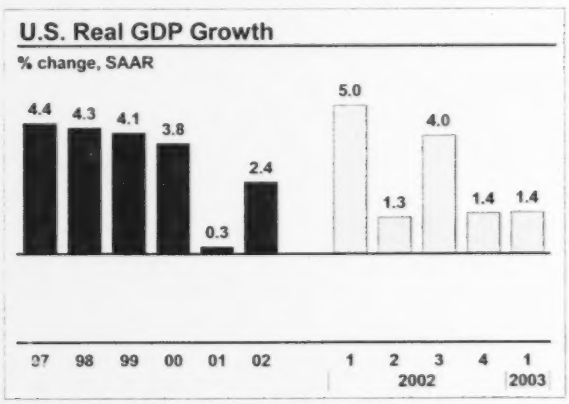
...and indicators point to a soft second quarter

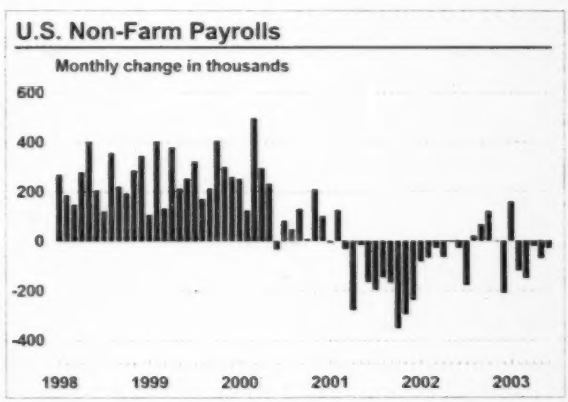
- Recent indicators suggest second quarter growth will be similar to the first. The Institute of Supply Management manufacturing index edged up slightly in June to 49.8, but remained below the 50-mark for the fourth consecutive month (an index value greater than 50 indicates an expanding sector). Business investment has been slow to rebound, and the Consumer Sentiment Index (University of Michigan) decreased 2.4 points in June to 89.7. Still, analysts expect that low interest rates and fiscal stimulus (Bush tax package) will lead to a growth pick-up later this year.

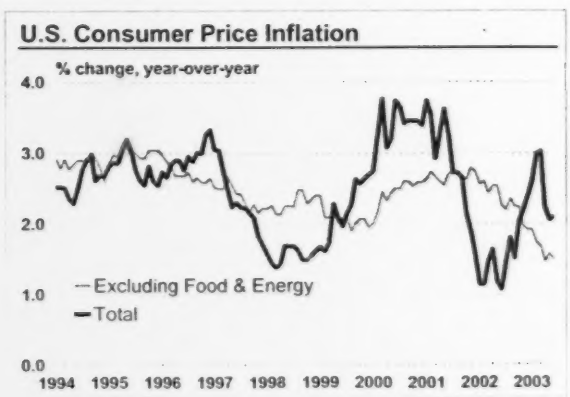
The labour market weakened further in June

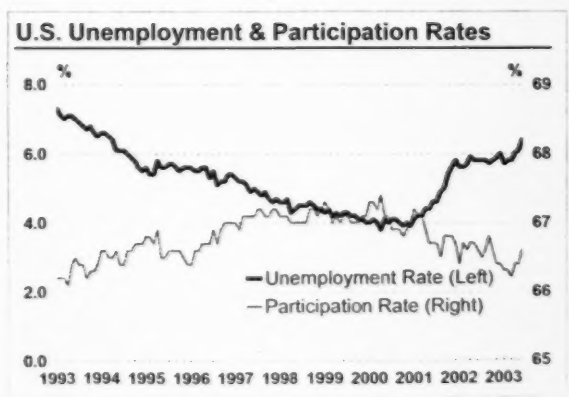
- Non-farm employment dropped 30,000 in June after shedding 70,000 (upwardly revised) jobs in May. Job losses in manufacturing (-56,000) were partly offset by increases in other sectors, notably construction. The unemployment rate increased 0.3 percentage point in June to 6.4%, the highest level since April 1994.

- Productivity in the non-farm sector rose 1.9% (annual rate, upwardly revised) in the first quarter following a rise of 0.7% in the fourth quarter. On a year-over-year basis, CPI inflation remained unchanged in June at 2.1%. Core inflation decreased slightly in June to 1.5%.





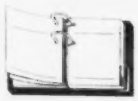




Source: U.S. Bureau of Economic Analysis & U.S. Bureau of Labor Statistics

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events



CANADA

Consumer Price Index - June	July 22
Real GDP by industry - May	July 30
Labour Force Survey - July	August 8
Canadian International Merchandise Trade - June	August 14
Financial Statistics for Enterprises - 2nd Quarter	August 27
Balance of International Payments - 2nd Quarter	August 28
National Economic and Financial Accounts - 2nd Quarter	August 29

UNITED STATES

GDP - 2nd Quarter 2003 (advance)	July 31
The Employment Situation - July	August 1
Federal Open Market Committee Meeting	August 12
International Trade in Goods and Services - June	August 14

Note: The June/July 2003 MEI uses data available as of July 16, 2003

Industrie Canada Industry Canada

Indicateurs économiques mensuels

Juin - juillet 2003

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juin-juillet 2003

FAITS SAILLANTS

- *En avril, le produit intérieur brut (PIB) réel fléchit de 0,2 % en raison d'une chute de la production dans le secteur des biens. Le PIB réel n'évolue pratiquement pas depuis février.*
- *Comme d'autres indicateurs, tels que les ventes au détail, les exportations et les expéditions, ce résultat laisse supposer un ralentissement de l'activité économique au deuxième trimestre.*
- *On compte 49 000 emplois de plus en juin, presque tous des emplois à temps partiel, des gains importants étant observés dans le secteur des services. Les industries de l'hébergement et de la restauration se remettent quelque peu des répercussions du syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS).*
- *Aux États-Unis, la relance économique n'est pas encore au rendez-vous, mais l'on s'attend à une intensification de l'activité économique plus tard cette année.*
- *La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine réduisent leurs taux directeurs.*
- *Le dollar canadien recule en juillet, après avoir atteint presque 75 cents US à la mi-juin. Néanmoins, il s'est apprécié de 15 % depuis le début de l'année par rapport à la devise américaine.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En $ 1997, milliards)	991,3	-0,2	1,8 Avril
Biens	304,3	-0,7	0,4 Avril
Services	687,3	0,0	2,5 Avril
Indice composite	181,5	0,2	2,8 Mai
Emplois (En milliers)	15 734	0,3	2,2 Juin
Temps plein	12 755	0,0	1,8 Juin
Temps partiel	2 980	1,5	3,7 Juin
Chômage* (En %)	7,7	7,8	7,5 Juin
Jeunes*	13,9	13,8	13,6 Juin
Adultes*	6,5	6,7	6,3 Juin
Inflation mesurée par l'IPC*	2,9	3,0	1,0 Mai
Ventes au détail (En M$)	26 073	-0,9	2,2 Avril
Mises en chantier (En milliers)**	210,4	6,3	3,7 Juin
Balance commerciale* (En M$)	3 987	4 602	4 869 Mai
Exportations	32 616	-2,8	-4,5 Mai
Importations	28 629	-1,1	-2,3 Mai
M&M	7 866	-3,9	-9,6 Mai

		Juin	
	16 juillet***	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,94	3,11	2,78
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,70	4,37	5,37
Dollar canadien (En cents US)*	72,12	74,21	65,95

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée
**Société canadienne d'hypothèques et de logement
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Juin-juillet 2003

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 16 juillet 2003. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud, Patrick Taylor et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de François Poitras. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veuillez adresser vos commentaires à François Poitras au 613-957-3404 ou par Internet à poitras.francois@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

L'activité économique se contracte en avril...

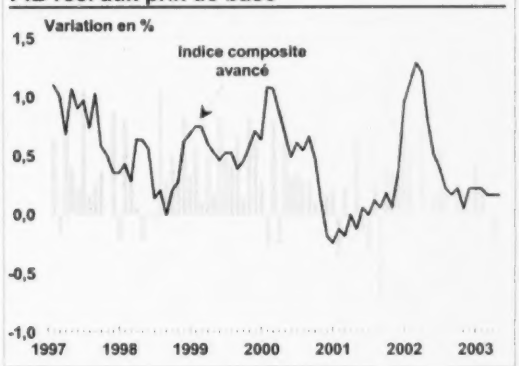
- Le PIB réel aux prix de base a fléchi de 0,2 % en avril. Il s'agit de la première baisse depuis septembre 2001. La croissance économique ne cesse de ralentir depuis janvier. La demande des consommateurs, source de vigueur au début de l'année, est arrivée au point mort en avril, ce qui, jumelé à la baisse des prix de l'énergie, a provoqué le recul.

...la production étant plus faible dans le secteur des biens et celle du secteur des services n'évoluant pas

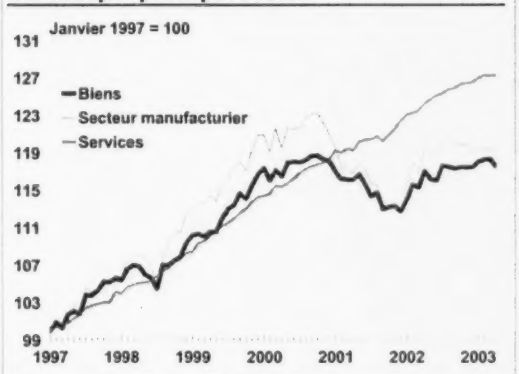
- À la suite d'une hausse de 0,1 % en mars, la production a glissé de 0,7 % en avril dans le secteur des biens. En avril, on a observé un recul de 0,4 % dans le secteur de la fabrication, qui avait légèrement progressé en mars. Dans le secteur de l'extraction pétrolière et gazière, la baisse est de 2,3 % et, dans l'industrie des services publics, elle se situe à 1,5 %. La production a progressé de 0,2 % dans la construction, mais la construction résidentielle fait état d'un repli de 0,4 %. La production des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse a fléchi de 1,2 %, après avoir augmenté pendant six mois de suite.

- Dans le secteur des services, la production n'a pas bougé en avril pour un deuxième mois d'affilée. Six des 13 grands groupes ont fait état d'une production stable ou plus élevée. Les gains les plus importants ont été observés dans les industries de l'information et de la culture (+0,7 %) ainsi que des soins de santé et de l'assistance sociale (+0,5 %). Le commerce de détail et de gros ainsi que les véhicules automobiles accusent une baisse de production. La production du transport aérien (-6,3 %) ainsi que celle de l'hébergement et des services de restauration (-2,1 %) ont diminué en avril, dans la foulée de l'épidémie de SRAS.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Avril 2003	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**991 252**	**-2 009**	**-0,2**	**1,8**
Secteur des entreprises	**839 759**	**-2 390**	**-0,3**	**1,5**
Biens	**304 254**	**-2 035**	**-0,7**	**0,4**
Agr., forest, pêche, chasse*	22 208	-265	-1,2	6,4
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 032	-868	-2,3	-2,3
Services publics	27 423	-426	-1,5	-3,7
Construction	52 873	130	0,2	4,5
Fabrication	164 302	-642	-0,4	-0,3
Services	**687 308**	**51**	**0,0**	**2,5**
Commerce de gros	61 629	-88	-0,1	5,5
Commerce de détail	55 019	-193	-0,3	1,7
Transport et entreposage	45 036	-305	-0,7	0,1
Information et culture	46 713	316	0,7	3,3
FASI**	196 838	456	0,2	1,4
Serv. professionnels***	46 762	132	0,3	3,2
Admin. et gestion des déchets	21 782	-97	-0,4	4,4
Enseignement	44 896	106	0,2	1,7
Soins de santé et assist. sociale	59 078	275	0,5	4,4
Arts, spectacles et loisirs	9 589	-51	-0,5	4,6
Hébergement et restauration	22 199	-476	-2,1	-4,9
Autres	22 495	-12	-0,1	2,2
Administrations publiques	56 270	7	0,0	5,5

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation restent vigoureuses au premier trimestre...

- Les dépenses de consommation réelles ont augmenté de 3,5 % (taux annuel) au premier trimestre de cette année contre 4,4 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 2002.

- Ce ralentissement de la croissance est, en grande partie, attribuable à la diminution des achats de biens durables, comme en témoigne l'affaiblissement de la demande de véhicules automobiles.

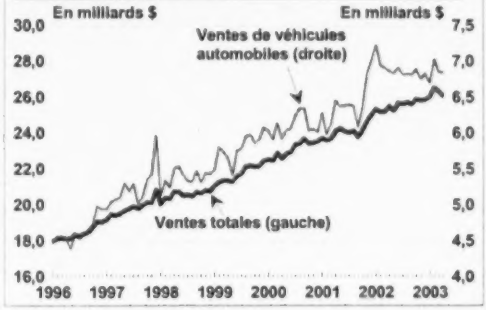
...mais les perspectives pour le deuxième trimestre semblent incertaines

- Après avoir connu des hausses en avril et en mai, l'Indice de confiance des consommateurs, établi par le Conference Board, s'est replié en juin. Malgré ce recul, 62 % des répondants ont affirmé être disposés à effectuer une dépense majeure comme s'acheter une maison ou une automobile.

- Les ventes au détail mensuelles ont de nouveau diminué en avril (-0,9 %) après avoir fléchi de 0,8 % en mars. Toutefois, les ventes d'automobiles ont rebondi en mai, récupérant ainsi presque tout le terrain perdu en mars et en avril.

- L'épidémie de SRAS a nui aux dépenses relatives à la restauration et à l'hébergement. Bien que l'épidémie semble vouloir se résorber, l'importance de ses conséquences sur le deuxième trimestre est encore inconnue.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



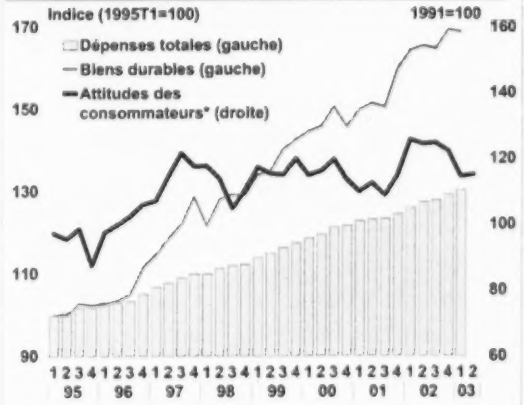
Ventes au détail et crédit à la consommation

Avril 2003	En millions $	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26 073	-0,9	2,2
Alimentation	5 904	0,8	7,2
Pharmacies	1 330	0,1	4,1
Vêtements	1 342	-0,9	-2,4
Meubles	1 550	-0,4	2,3
Automobiles	10 364	-2,6	0,8
Magasins de march. diverses	2 842	-0,1	0,4
Tous les autres magasins	2 740	-0,0	1,0
Total excluant véhicules automobiles	19 235	-1,2	3,2
Crédit à la consommation	231	0,7	8,9

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2002 T4	2003 T1
Consommation réelle (En $ 1997)	581 590	601 198	608 753	614 015
Variation en %	*2,6*	*3,4*	*4,4*	*3,5*
Biens durables	85 958	93 294	95 208	94 913
Variation en %	*4,2*	*8,5*	*11,6*	*-1,2*
Biens semi-durables	52 310	54 341	54 809	55 549
Variation en %	*3,8*	*3,9*	*6,1*	*5,5*
Biens non durables	133 791	136 534	138 052	139 828
Variation en %	*1,2*	*2,1*	*4,8*	*5,2*
Services	309 887	317 885	321 628	324 529
Variation en %	*2,7*	*2,6*	*2,2*	*3,7*
Revenu disponible	667 376	698 479	707 092	713 828
Variation en %	*4,4*	*4,7*	*3,7*	*3,9*
Taux d'épargne (En %)	4,5	4,2	3,2	2,6
Ratio d'endettement (En %)	95,9	97,3	98,4	99,0

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises

Les investissements se redressent légèrement...

- Après avoir reculé pendant deux trimestres, les investissements dans les machines et le matériel (M&M) ont augmenté de 2,2 % au premier trimestre de 2003. Les investissements dans le matériel agricole et autres machines ainsi que dans les ordinateurs et les logiciels se sont accrus, tandis que les investissements dans les télécommunications et le transport ont diminué.

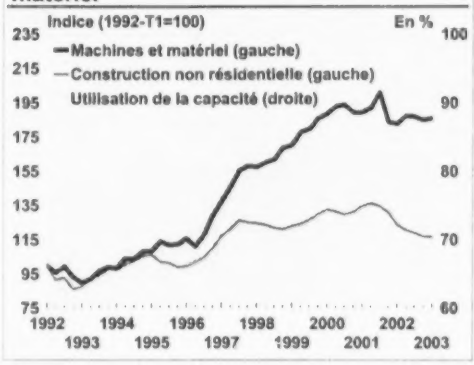
- Les investissements dans la construction non résidentielle en sont maintenant à leur septième baisse trimestrielle de suite et se situent à leur niveau le plus bas depuis le dernier trimestre de 1996. Néanmoins, ce repli de 1,0 % est le plus faible depuis le début de la tendance à la baisse.

...et la relance incertaine aux États-Unis est un lourd fardeau

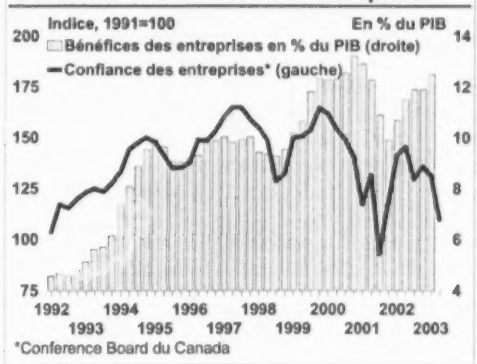
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises se sont accrus pour un cinquième trimestre d'affilée. Jumelée à la récente appréciation du dollar canadien (grâce à laquelle les machines et le matériel fabriqués aux États-Unis sont plus abordables), cette nouvelle devrait inciter les entreprises à investir.

- Toutefois, l'indice de confiance des entreprises a chuté au deuxième trimestre. De plus en plus de répondants ont cité l'atonie de la demande comme facteur touchant leurs plans de dépenses. Les investissements pourraient également être freinés par les moins fortes possibilités d'exportation.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2002 T2	2002 T3	2002 T4	2003 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	86 494	83 720	84 606	84 340	83 453	83 915
Variation en %	*0,3*	*-3,2*	*10,7*	*-1,3*	*-4,1*	*2,2*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	48 047	43 044	43 231	42 631	41 920	41 830
Variation en %	*2,2*	*-10,4*	*-10,1*	*-5,4*	*-6,5*	*-0,9*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,2	82,3	82,1	82,8	82,5	82,8
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,5	83,5	84,3	84,1	84,1
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	138 563	146 312	144 740	149 624	155 212	171 716
Variation en %	*-16,1*	*5,6*	*29,5*	*14,2*	*15,8*	*49,8*
Bénéfices - Industries non financières	102 845	113 379	111 200	117 980	120 892	134 764
Variation en %	*-19,0*	*10,2*	*33,5*	*26,7*	*10,2*	*54,4*
Bénéfices - Industries financières	35 718	32 934	33 540	31 644	34 320	36 952
Variation en %	*-6,3*	*-7,8*	*17,2*	*-20,8*	*38,4*	*34,4*
Crédit aux entreprises	852 886	880 310	877 977	882 912	886 945	894 920
Variation en %	*5,5*	*3,2*	*2,1*	*2,3*	*1,8*	*3,6*

Logement

Le marché du logement reste fort...

- Après avoir diminué pendant trois mois de suite, le nombre de mises en chantier est passé de 198 000 unités en mai à 210 400 en juin. Il s'agit d'une hausse de 2,8 %, d'une année à l'autre, et ce niveau est supérieur de 25 % aux besoins à long terme en logements au Canada, qui sont de 168 000 unités.

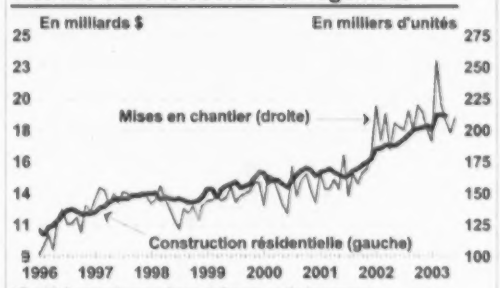
- Les ventes de logements existants se sont accrues de 4,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre, et le niveau moyen de construction résidentielle en avril était supérieur de 6,2 % (taux annuel) au niveau enregistré au premier trimestre.

- Pour la période d'avril à mai, les permis de construction étaient inférieurs de 5,3 % à ceux du premier trimestre de 2003.

...et les facteurs fondamentaux demeurent favorables

- La plus faible croissance de l'emploi depuis le début de l'année (comparativement à 2002) ne nuit pas encore au marché du logement. Le niveau d'accessibilité à la propriété reste élevé, étant donné que les taux hypothécaires sont intéressants et compensent la hausse des prix des maisons. De plus, cette hausse, qui donne lieu à des rendements plus élevés que ceux obtenus sur d'autres actifs depuis deux ans, devrait soutenir la demande de logements.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de logement

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En $ 1997, en M; prix de base)	19 040	-0,4%	12,4%
Permis de construction, en M$ (2)*	2 390	0,8%	1,5%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	23 839	829	64
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	210 400	12 400	7 600
Terre-Neuve-et-Labrador	2 300	-300	0
Île-du-Prince-Édouard	900	0	300
Nouvelle-Écosse	5 600	1 500	600
Nouveau-Brunswick	3 500	-1 100	-800
Québec	43 400	200	2 300
Ontario	86 900	9 700	6 700
Manitoba	3 600	0	200
Saskatchewan	3 000	400	700
Alberta	37 300	1 500	-2 800
Colombie-Britannique	23 800	500	300

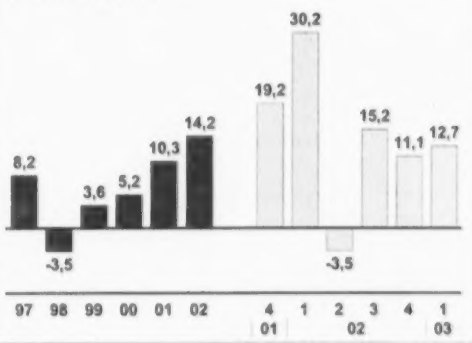
1 - Données d'avril 2 - Données de mai 3 - Données de juin
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2002 T4	2003 T1
Construction par secteur	50 456	57 614	59 664	61 470
Variation en %	*10,3*	*14,2*	*11,1*	*12,7*
Logements neufs	23 374	28 782	30 631	31 407
Variation en %	*5,7*	*23,1*	*15,8*	*10,5*
Travaux de réparation et d'amélioration	19 629	20 605	21 028	21 788
Variation en %	*16,1*	*5,0*	*7,4*	*15,3*
Frais de propriété et de transfert	7 748	8 484	8 248	8 504
Variation en %	*11,2*	*9,5*	*-0,4*	*13,0*
Construction résidentielle	50 705	57 854	59 868	61 648
Variation en %	*10,3*	*14,1*	*10,4*	*12,4*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

Les exportations et les importations diminuent en mai...

- Les exportations de marchandises ont diminué de 2,8 % en mai, soit leur niveau le plus bas en 19 mois. Toutes les catégories d'exportations de marchandises ont reculé, sauf les produits automobiles. Les exportations de produits de l'agriculture et de la pêche (-9,1 %) sont celles qui se sont le plus repliées. Elles sont aussi suceptibles de subir les contrecoups de la maladie de la vache folle au cours des prochains mois. La diminution des exportations de gaz naturel, qui est intervenue pour un tiers du repli des exportations totales, est à l'origine de la baisse de 7,0 % des exportations de produits énergétiques. Les exportations destinées aux États-Unis ont baissé de 2,8 % et les exportations destinées à d'autres pays ont diminué de 2,9 %.

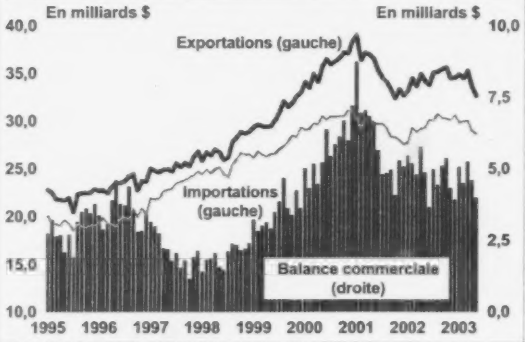
- Le total des importations a reculé de 1,1 %, soit le niveau le plus bas depuis le début de 2002. Le recul est principalement le fait des machines et du matériel (-3,9 %) et des produits énergétiques (-8,8 %). Les importations de biens et de matériaux industriels (+2,6 %) et de produits automobiles (+1,5 %) ont augmenté. Les importations en provenance des États-Unis, de l'Union européenne, du Japon et d'autres pays de l'OCDE ont reculé alors que les importations provenant de tous les autres pays se sont accrues.

...et l'excédent commercial se replie à nouveau

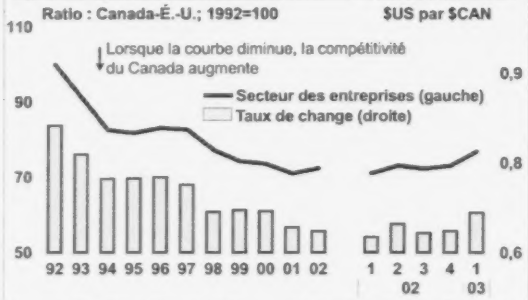
- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a diminué de 615 millions de dollars pour s'établir à 4,0 milliards en mai, soit son niveau le plus faible depuis décembre 2002. L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis s'est replié de 477 millions de dollars pour se fixer à 7,0 milliards, et le déficit commercial du Canada avec les autres pays s'est légèrement accentué, passant de 2,9 milliards de dollars en avril à 3,0 milliards en mai.

- Il est peu probable que les exportations nettes contribuent à la croissance du PIB au deuxième trimestre.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Mai 2003	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Avril 2003	Mai 2003	Janv. - mai 2002	Janv. - mai 2003	Avril à mai 2003	Avril à mai 2003	Janv. à mai 2002 à Janv. à mai 2003
Exportations	**33 562**	**32 616**	**170 305**	**170 784**	**-946**	**-2,8**	**0,3**
vers les États-Unis	27 876	27 097	142 840	141 993	-779	-2,8	-0,6
Importations	**28 960**	**28 629**	**144 258**	**147 387**	**-331**	**-1,1**	**2,2**
en provenance des États-Unis	20 368	20 066	104 301	103 474	-302	-1,5	-0,8
Balance commerciale	**4 602**	**3 987**	**26 047**	**23 397**	**-615**		
avec les États-Unis	7 508	7 031	38 539	38 519	-477		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 504	2 277	12 925	12 232	-227	-9,1	-5,4
Produits énergétiques	5 279	4 912	18 149	27 995	-367	-7,0	54,3
Produits de la forêt	2 785	2 711	16 132	14 094	-74	-2,7	-12,6
Biens et matériaux industriels	5 518	5 390	28 911	27 693	-128	-2,3	-4,2
Machines et matériel	7 636	7 589	40 572	38 775	-47	-0,6	-4,4
Produits automobiles	7 291	7 293	40 301	37 190	2	0,0	-7,7
Autres biens de consommation	1 421	1 409	7 306	7 222	-12	-0,8	-1,1
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 864	1 855	8 944	9 284	-9	-0,5	3,8
Produits énergétiques	1 652	1 506	5 967	8 717	-146	-8,8	46,1
Produits de la forêt	254	249	1 275	1 284	-5	-2,0	0,7
Biens et matériaux industriels	5 436	5 579	28 221	28 307	143	2,6	0,3
Machines et équipement	8 189	7 866	43 272	41 540	-323	-3,9	-4,0
Produits automobiles	6 614	6 714	32 710	33 675	100	1,5	3,0
Autres biens de consommation	3 990	3 884	18 755	19 690	-106	-2,7	5,0

Emploi et chômage

Le nombre d'emplois augmente en juin...

- L'évolution du marché canadien du travail a surpris les analystes qui n'avaient pas prévu que 49 000 emplois seraient créés en juin. Cette hausse fait suite à de légers reculs enregistrés au cours des deux mois précédents. Durant les six derniers mois, l'emploi a progressé de 0,5 % (+84 000).

- Les nouveaux emplois sont presque tous des emplois à temps partiel (+43 000), ce qui annule les baisses précédentes. Ainsi le nombre d'emplois à temps partiel est à peu près le même qu'en décembre 2002. Entre-temps, l'emploi à temps plein a avancé (+5 000 emplois) et est responsable du plus gros des emplois créés en 2003.

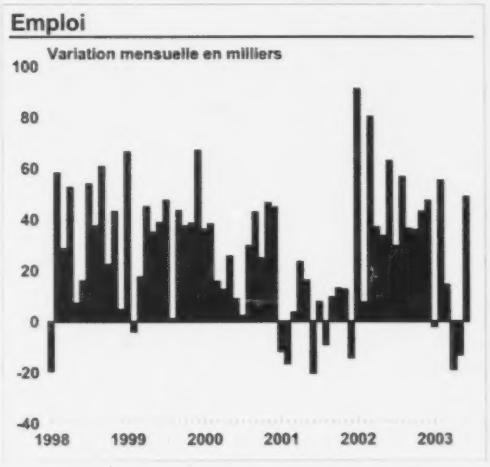
- Aux États-Unis, le nombre d'emplois non agricoles a diminué (-30 000) en juin. Les pertes ont été les plus nombreuses dans le secteur de la fabrication (-56 000). Depuis décembre dernier, l'emploi a reculé de 0,2 % (-236 000). Le taux de chômage a augmenté de 0,3 point de pourcentage pour s'établir à 6,4 %.

...et le taux de chômage se replie

- Dans le sillage des gains d'emplois, le taux de chômage national a perdu 0,1 point de pourcentage pour se situer à 7,7 % en juin.

- Chez les jeunes, on note une augmentation de 3 600 emplois, tous des emplois à temps partiel. Bien que la croissance de l'emploi soit faible depuis le début de l'année, un grand nombre de jeunes sont entrés sur le marché du travail, ce qui a fait grimper le taux de chômage de 0,6 point de pourcentage, celui-ci s'élevant à 13,9 %.

- Après plusieurs mois de relative stabilité, l'emploi autonome a progressé en juin (+37 000).



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2002	Mai 2003	Juin 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 401,2	15 685,1	15 733,9	48,8	332,7	84,2	0,3	2,2
Temps plein	12 529,0	12 749,1	12 754,5	5,4	225,5	81,1	0,0	1,8
Temps partiel	2 872,2	2 936,1	2 979,5	43,4	107,3	3,2	1,5	3,7
Jeunes 15-24	2 359,0	2 406,6	2 410,2	3,6	51,2	5,7	0,1	2,2
Adultes 25+	13 042,3	13 278,5	13 323,8	45,3	281,5	78,6	0,3	2,2
Travailleurs indépendants	2 347,8	2 385,7	2 422,2	36,5	74,4	43,7	1,5	3,2
Chômage	1 252,4	1 335,0	1 308,6	-26,4	56,2	33,0	-2,0	4,5
Taux de chômage	7,5	7,8	7,7	-0,1	0,2	0,2		
Jeunes 15-24	13,6	13,8	13,9	0,1	0,3	0,6		
Adultes 25+	6,3	6,7	6,5	-0,2	0,2	0,1		
Population active	16 653,6	17 020,1	17 042,5	22,4	388,9	117,2	0,1	2,3
Taux d'activité	66,8	67,5	67,5	0,0	0,7	0,0		
Taux d'emploi	61,8	62,2	62,3	0,1	0,5	-0,1		

Aperçu de la situation de l'industrie

L'emploi continue sa glissade dans le secteur de la fabrication...

- En juin, l'emploi a reculé dans le secteur des biens (-10 000 emplois). Il s'agit de la quatrième baisse mensuelle de suite. De concert avec la morosité de l'économie des États-Unis et de l'appréciation du dollar canadien, le secteur de la fabrication a supprimé 23 000 emplois. Les pertes ont été concentrées dans la transformation des aliments et la confection de vêtements. Le secteur de la fabrication accuse une perte de 89 000 emplois depuis novembre 2002.

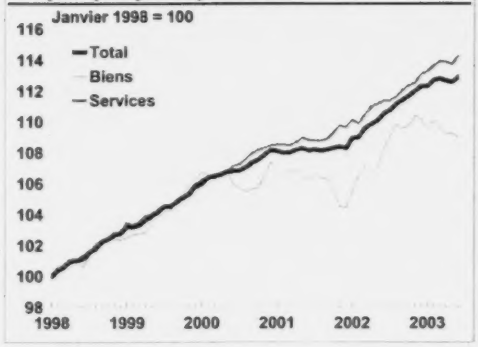
- Toutes les autres industries ont affiché des gains. En effet, la construction compte 7 000 emplois de plus (une hausse de 5,2 % depuis juin 2002), et les ressources naturelles ont augmenté leurs effectifs (+3 000), soit une hausse de 19 000 depuis le début de l'année. L'emploi a également avancé dans les industries de l'agriculture (+1 300) et des services publics (+900).

...mais il connaît une recrudescence dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, l'emploi a vivement progressé, soit 59 000 emplois de plus en juin. Les hausses les plus importantes ont été le fait de la catégorie des autres services (+15 000), du commerce (+14 000), du transport et de l'entreposage (+13 000) et des administrations publiques (+12 000).

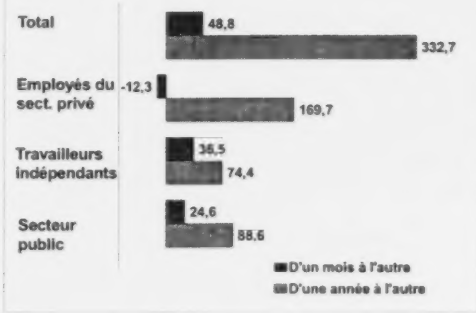
- Les pertes les plus grandes ont été subies par la gestion d'entreprises et les services administratifs (-8 000) ainsi que la finance, les services immobiliers et les services de location (-5 000).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Juin 2003 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2002	Mai 2003	Juin 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 938,0	3 977,0	3 966,7	-10,3	28,7	-43,3	-0,3	0,7
Agriculture	324,8	339,8	341,1	1,3	16,3	-14,1	0,4	5,0
Ressources naturelles*	265,7	286,8	289,7	2,9	24,0	19,4	1,0	9,0
Services publics	134,2	132,9	133,8	0,9	-0,4	2,7	0,7	-0,3
Construction	878,5	916,7	923,8	7,1	45,3	12,5	0,8	5,2
Fabrication	2 334,6	2 300,8	2 278,3	-22,5	-56,3	-63,9	-1,0	-2,4
Services	11 463,3	11 708,1	11 767,2	59,1	303,9	127,6	0,5	2,7
Commerce	2 427,8	2 448,6	2 462,7	14,1	34,9	16,2	0,6	1,4
Transport	750,7	749,8	762,7	12,9	12,0	-3,1	1,7	1,6
FASI*	911,4	924,9	920,2	-4,7	8,8	16,6	-0,5	1,0
Services prof./scientifiques	992,1	1 002,2	1 007,2	5,0	15,1	-13,6	0,5	1,5
Administration et gestion	597,3	623,9	615,5	-8,4	18,2	3,2	-1,3	3,0
Enseignement	1 020,1	1 061,8	1 057,5	-4,3	37,4	7,3	-0,4	3,7
Soins de santé/assist. sociale	1 596,2	1 671,2	1 682,7	11,5	86,5	27,9	0,7	5,4
Information, culture, loisirs	714,8	702,8	700,7	-2,1	-14,1	7,2	-0,3	-2,0
Hébergement et restauration	991,8	1 016,2	1 024,8	8,6	33,0	8,6	0,8	3,3
Autres services	693,3	705,8	720,9	15,1	27,6	25,8	2,1	4,0
Administrations publiques	767,9	800,9	812,5	11,6	44,6	31,5	1,4	5,8

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

La hausse de l'emploi est surtout le fait de l'Ontario, du Québec et de l'Alberta...

- Après avoir fait une pause de deux mois, l'emploi en Ontario a augmenté de 0,3 % (+17 000) en juin. À Toronto, les gains ont été faits par les deux industries qui semblaient les plus touchées par le SRAS, soit l'hébergement et les services de restauration ainsi que les soins de santé et l'assistance sociale. Au Québec, on compte 10 000 emplois de plus (+0,3 %), les gains affichés par certaines industries ayant réussi à annuler les importantes pertes subies par le secteur de la fabrication et le commerce. L'Alberta compte 10 000 emplois de plus (+0,6 %). Il s'agit d'un troisième gain mensuel consécutif.

- L'emploi a progressé dans toutes les provinces atlantiques, sauf à Terre-Neuve-et-Labrador (-200). Plus de 11 000 emplois ont été créés à l'Île-du-Prince-Édouard (+3,7 %), au Nouveau-Brunswick (+1,8 %) et en Nouvelle-Écosse (+0,6 %).

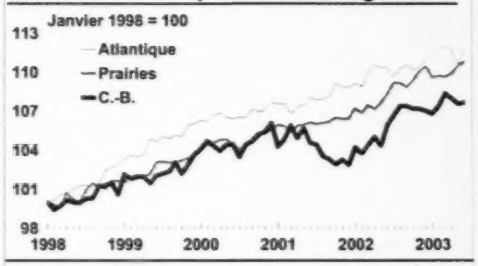
...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

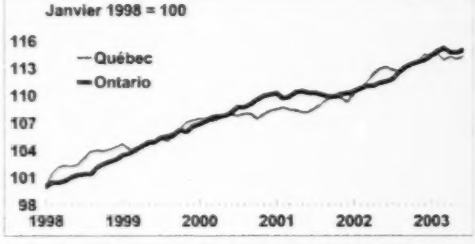
- Jumelée à la diminution du nombre de personnes à la recherche d'un emploi, la hausse de l'emploi a permis de ramener à 8,9 % le taux de chômage au Québec, soit une baisse de 0,4 point de pourcentage. Par contre, en Ontario, le taux de chômage a augmenté pour passer à 7,3 %, à cause du plus grand nombre de personnes qui sont entrées sur le marché du travail.

- Grâce aux gains réalisés par le Nouveau-Brunswick, son taux de chômage est passé de 12,0 % en mai à 10,6 % en juin. À l'île-du-Prince-Édouard, le taux de chômage a glissé de 2,5 points de pourcentage pour s'établir à 9,6 %, soit son taux mensuel le plus bas en près de 25 ans. Le taux de chômage a diminué pour se fixer à 15,4 % à Terre-Neuve-et-Labrador puisque la population active a diminué plus rapidement que l'emploi.

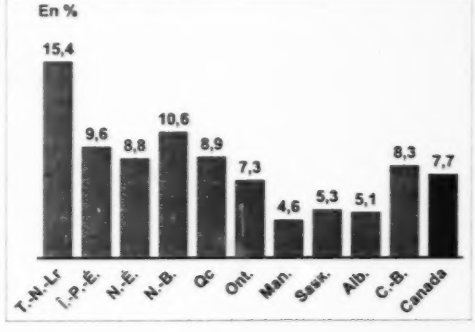
- En Alberta, le taux de chômage est passé de 5,6 % à 5,1 %. Au Manitoba, il s'est redressé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 4,6 % (encore le plus faible taux au pays), étant donné que l'emploi a reculé (-0,4 %).

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage – Juin 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Juin 2003	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Juin 2003	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 733,9	48,8	0,3	332,7	2,2	7,7	-0,1	0,2
Terre-Neuve-et-Labrador	218,2	-0,2	-0,1	0,2	0,1	15,4	-1,0	-0,5
Île-du-Prince-Édouard	70,3	2,5	3,7	3,6	5,4	9,6	-2,6	-2,5
Nouvelle-Écosse	439,3	2,7	0,6	10,6	2,5	8,8	-0,1	-0,5
Nouveau-Brunswick	343,7	6,2	1,8	-0,9	-0,3	10,6	-1,4	1,0
Québec	3 647,8	10,3	0,3	36,5	1,0	8,9	-0,4	0,7
Ontario	6 226,8	17,2	0,3	187,7	3,1	7,3	0,2	0,2
Manitoba	569,5	-2,5	-0,4	1,0	0,2	4,6	0,1	-0,3
Saskatchewan	488,7	0,6	0,1	6,4	1,3	5,3	-0,2	0,0
Alberta	1 722,9	9,7	0,6	55,0	3,3	5,1	-0,5	-0,4
Colombie-Britannique	2 006,6	2,1	0,1	32,5	1,6	8,3	-0,3	-0,4

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation fléchit et se fixe à 2,9 % en mai...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 3,0 % en avril à 2,9 % en mai, ce qui est bien inférieur à 4,6 % enregistré en février. Les prix de l'énergie ont atteint un sommet en mars et l'augmentation d'une année à l'autre a ralenti, passant de 19,7 % en février à 4,7 % en mai. L'inflation, sans le sous-indice de l'énergie, est restée la même, à 2,7 %. La baisse des prix des services de loisirs a aussi contribué à garder à un bas niveau l'inflation selon l'IPC. De plus, elle a permis d'absorber le redressement des prix de l'électricité à la suite de la diminution d'avril, qui était attribuable au rabais consenti aux consommateurs de l'Ontario.

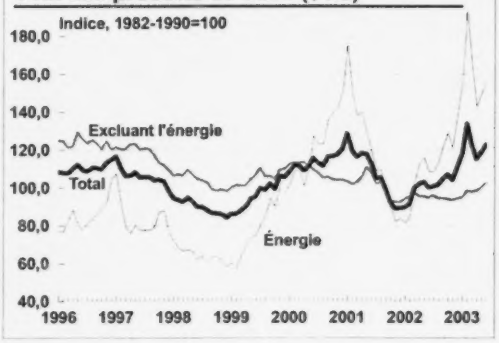
- D'un mois à l'autre, l'inflation selon l'IPC est passée de -0,7 % en avril à 0,1 %, étant donné que les prix de l'électricité sont revenus à la normale. La baisse des prix de l'énergie, qui a été plus faible que celle d'avril (8,1 %) explique aussi la hausse de l'indice.

- Les prix des produits de base ont augmenté de 3,2 % en juin et de 3,3 % en mai. Après avoir fléchi en mars et avril, en raison de la baisse des prix de l'énergie, les prix des produits de base ont repris leur tendance à la hausse.

...et l'inflation selon l'indice de référence grimpe à 2,3 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 2,1 % en avril à 2,3 %. Elle se situe dans les limites de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Prix des produits de base ($US)

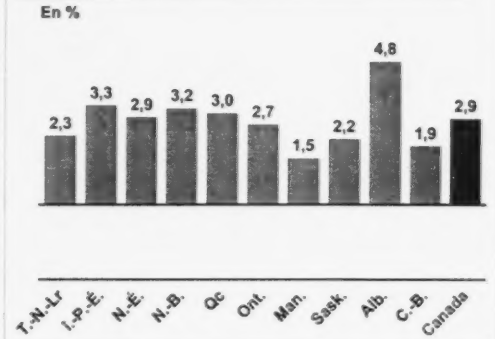


Prix à la consommation

Mai 2003	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	122,0	0,1	2,9
Alimentation	122,8	0,3	2,0
Logement	117,1	0,5	3,5
Dépenses du ménage	114,5	0,0	0,6
Habillement et chaussures	103,4	-0,4	-1,1
Transport	139,8	-1,4	4,3
Santé et soins personnels	117,1	0,3	1,2
Loisirs, formation et lecture	127,2	0,7	0,3
Alcool et tabac	136,2	1,3	14,6
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,3	0,5	2,3
Énergie	134,4	-2,2	4,7
Prix des produits de base (juin 2003)			
Indice, 1982-1990=100	122,8	3,2	22,7
Excluant l'énergie	102,9	2,6	8,4
Énergie	156,2	3,9	44,0

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mai 2003



Taux d'intérêt à court et à long terme

La Banque du Canada et la Réserve fédérale réduisent leurs taux

- Le 15 juillet, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux du financement à un jour pour le ramener à 3,0 %. Selon la Banque, certains facteurs ont freiné la croissance au pays ces derniers mois, alors que la vive montée du dollar canadien a nui à la demande d'exportations. Avec la diminution des pressions inflationnistes, le desserrement du crédit devrait contribuer à soutenir la demande intérieure. Le 25 juin, la Réserve fédérale a réduit de 25 points de base son taux directeur pour le faire passer à 1,0 % afin de stimuler davantage l'économie.

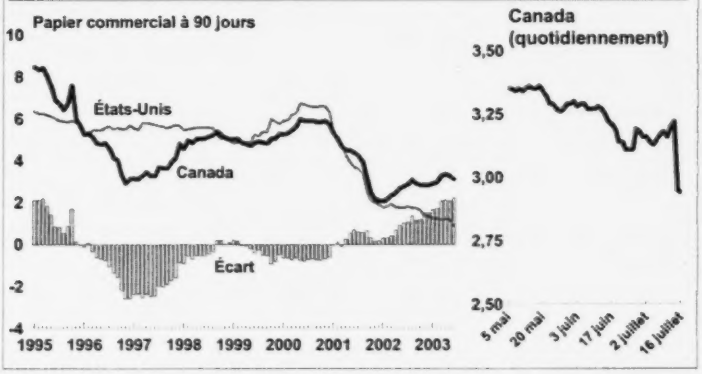
- Les taux du papier commercial à 90 jours sont tombés, en juin, à des creux de 3,1 % au Canada et de 0,9 % aux États-Unis, puis ils se sont redressés au début de juillet. L'écart entre les taux au Canada et aux États-Unis a été réduit à 192 points de base, le 16 juillet, par rapport à 225 points de base au début de juin.

Les prix des obligations baissent à la suite du transfert de certains fonds au marché des actions

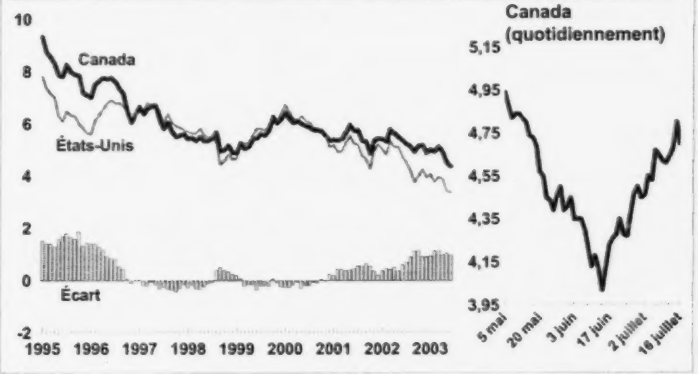
- Les rendements des obligations se sont vivement redressés durant la deuxième moitié de juin puisque les investisseurs ont transféré une partie de leurs fonds dans des actions à rendement plus élevé. Au cours des deux mois précédents, les rendements avaient chuté en raison de la faiblesse de l'économie mondiale et des prévisions de faible inflation. Le rendement de l'obligation canadienne à dix ans a atteint un sommet de 5,2 % à la fin de mars, puis est passé à un creux de 4,0 % au début de juin et, enfin, il a terminé la séance du 16 juillet à 4,7 %. Sa contrepartie américaine s'est hissée à 3,97 % par rapport à 3,1 % enregistré au début de juin.

- Au début de juillet, le taux hypothécaire à un an est tombé à son niveau le plus bas depuis mars 2002 (4,65 %), mais il s'est redressé le 16 juillet (4,75 %). Entre-temps, le taux à cinq ans est passé de 5,80 % à la fin de juin à 6,20 % le 16 juillet.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2001	2,08	0,19	5,44	0,22
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
Janvier	2,91	1,66	5,02	0,96
Février	2,97	1,72	4,93	1,15
Mars	3,28	2,08	5,13	1,17
Avril	3,35	2,12	4,90	1,01
Mai	3,27	2,07	4,50	1,06
Juin	3,11	2,22	4,37	0,99
16 juillet*	2,94	1,92	4,70	0,73

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2,25	4,00	4,60	6,85
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
Janvier	2,75	4,50	4,90	6,45
Février	2,75	4,50	4,90	6,60
Mars	3,00	4,75	5,35	6,85
Avril	3,25	5,00	5,35	6,65
Mai	3,25	5,00	5,05	6,15
Juin	3,25	5,00	4,85	5,80
16 juillet*	3,00	4,75	4,75	6,20

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien gagne 11 cents US au premier semestre de 2003

- Le dollar canadien, qui avait commencé l'année à 63,8 cents US, s'est emballé pour atteindre un sommet inégalé depuis six ans, soit 74,9 cents US, le 13 juin. Cet essor a été provoqué par l'élargissement de l'écart entre les taux d'intérêt à court terme des deux devises, la meilleure situation économique au Canada et l'affaiblissement de la devise américaine. Le dollar américain s'est par la suite ressaisi, ce qui a eu pour effet de ramener le dollar canadien à 72,1 cents US, le 16 juillet.

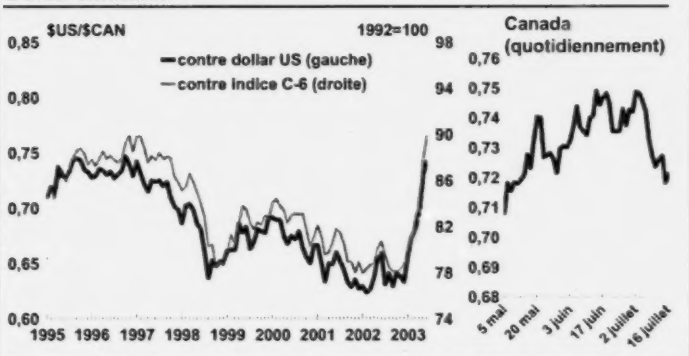
- Par rapport à l'euro, le dollar canadien a gagné 5,1 %. Ainsi, il est passé de 61,3 € au début de 2003 à 64,4 €, le 16 juillet, et il a augmenté de 12,1 % par rapport à la devise japonaise en passant de 76,1 ¥ à 85,3 ¥.

Les marchés boursiers nord-américains font état de quelques gains depuis le début de 2003

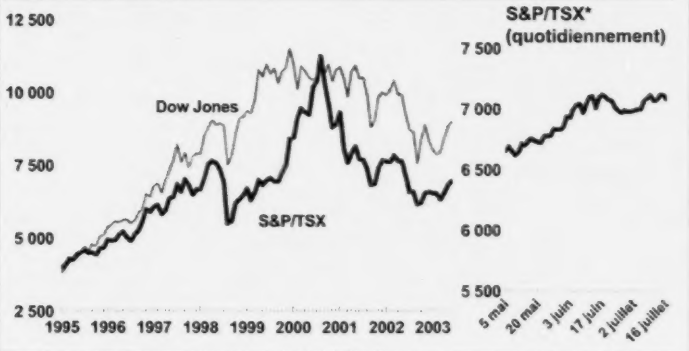
- Les marchés de capitaux nord-américains ont repris de la vigueur par rapport aux creux de mars, et ils ont surpassé les niveaux atteints au début de 2003. La détente des conditions monétaires, la faiblesse du dollar américain ainsi que les réductions d'impôt aux États-Unis ont redonné confiance aux investisseurs.

- Le 16 juillet, le S&P/TSX s'est établi à 7 082 points, soit une hausse de 477 points (+7,1 %) depuis le début de l'année, et le Dow Jones a gagné 487 points (+5,7 %) pour se fixer à 9 095 points.

Dollar canadien



Indices boursiers



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2001	0,6278	78,95	1,387	80,76
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
Janvier	0,6572	79,37	1,637	77,07
Février	0,6739	80,83	1,631	78,93
Mars	0,6813	82,83	1,594	80,40
Avril	0,6976	83,84	1,584	82,21
Mai	0,7307	87,81	1,601	84,77
Juin	0,7421	89,83	1,579	87,50
16 juillet*	0,7212	87,95	1,554	85,33

*Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Principaux indices boursiers

	Clôture - juin	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**6 983**	**1,8**	**-2,3**
Pétrole et gaz	10 915	2,5	5,2
Métaux et minéraux	3 655	2,4	-19,3
Services publics	11 013	4,0	19,7
Papiers et produits de la forêt	4 111	1,1	-29,7
Entreprises de distribution	6 894	1,4	-9,9
Services financiers	11 335	2,9	6,3
Or	5 549	1,4	-12,9
S&P 500	**974,5**	**1,1**	**-1,5**
Dow Jones	**9 022**	**1,9**	**-2,4**

Tendances de l'économie américaine

Le PIB réel avance quelque peu au premier trimestre...

- Le PIB réel a augmenté de 1,4 % (taux annuel) au premier trimestre de 2003 (taux révisé à la baisse par rapport à 1,6 %). Il n'a donc pas changé depuis le quatrième trimestre de 2002. La révision à la baisse s'explique par la diminution considérable des investissements des entreprises (-5,3 %) ainsi que la plus lente accumulation des stocks. Par contre, les exportations ont fléchi plus que ce qui avait été prévu (-1,3 %), et la réduction des importations (-6,2 %) s'est traduite par un gain net au PIB. Les dépenses de consommation, qui avaient crû de 2,0 % au premier trimestre, ont également stimulé la croissance du PIB.

...et les indicateurs laissent entrevoir un deuxième trimestre sans vigueur

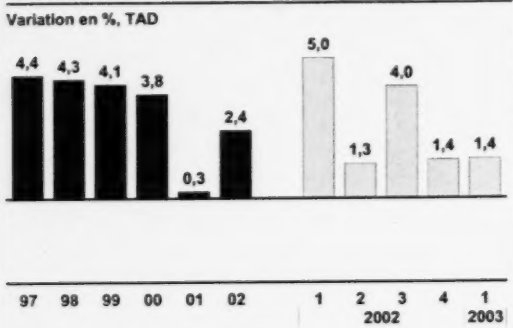
- Pour le deuxième trimestre, les récents indicateurs laissent supposer un taux de croissance semblable à celui du premier trimestre. L'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute for Supply Management s'est légèrement redressé en juin pour s'établir à 49,8, mais il est resté inférieur à 50 pour un quatrième mois de suite (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Les investissements des entreprises tardent à reprendre de la vigueur, et l'indice de confiance des consommateurs, établi par l'Université du Michigan, a perdu 2,4 points en juin pour se fixer à 89,7. Néanmoins, les analystes prévoient que les faibles taux d'intérêt et les incitatifs fiscaux (le programme fiscal de Bush) finiront par stimuler la croissance plus tard cette année.

Le marché du travail s'affaiblit de nouveau

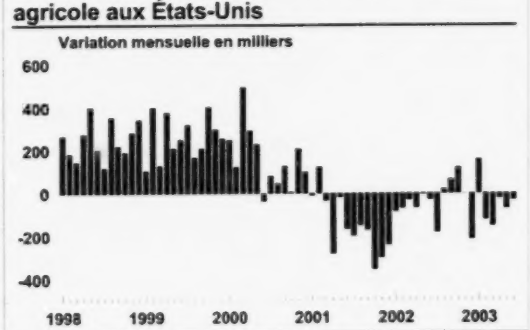
- Le secteur non agricole a perdu 30 000 emplois en juin, après en avoir supprimé 70 000 en mai (chiffre révisé à la hausse). Les pertes subies par le secteur de la fabrication (-56 000) ont été, en partie, annulées par certaines hausses observées dans d'autres secteurs, notamment la construction. Le taux de chômage a gagné 0,3 point de pourcentage pour passer à 6,4 % en juin, soit le niveau le plus élevé depuis avril 1994.

- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 1,9 % (taux annuel, révisé à la hausse) au premier trimestre après avoir gagné 0,7 % au quatrième. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC n'a pas évolué en juin (2,1 %). L'inflation selon l'indice de référence a légèrement diminué en juin pour se fixer à 1,5 %.

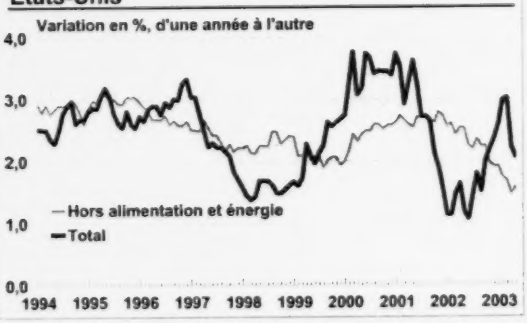
Croissance du PIB réel aux États-Unis



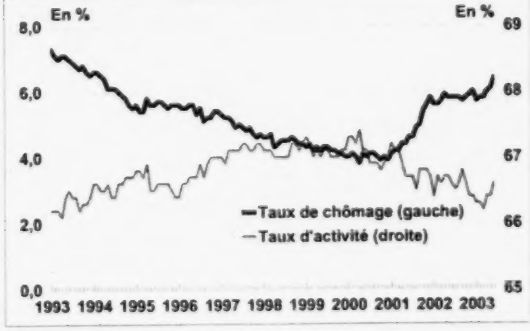
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

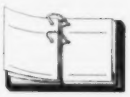


Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

À VENIR



Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Indice des prix à la consommation - Juin	22 juillet
PIB réel par industrie - Mai	30 juillet
Enquête sur la population active - Juillet	8 août
Commerce international de marchandises - Juin	14 août
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2003	27 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2003	28 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2003	29 août

ÉTATS-UNIS

PIB - 2e trimestre 2003, données anticipées	31 juillet
Situation de l'emploi - Juillet	1er août
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	12 août
Commerce international des biens et services - Juin	14 août

Nota : Les IEM de juin-juillet 2003 sont fondés sur les données connues au 16 juillet 2003